

AR39



PRICE

THE PRESIDENT'S ADDRESS
TO THE SHAREHOLDERS

ANNUAL MEETING
27th APRIL 1965

PRICE

BROTHERS & COMPANY, LIMITED

**THE PRESIDENT'S ADDRESS
TO THE SHAREHOLDERS
ANNUAL MEETING
27th APRIL 1965**

Ladies and Gentlemen,

I am pleased to have this opportunity to address you and to report once again on the affairs of Price and its position in the pulp and paper industry.

At last year's Annual Meeting, I noted that net earnings for 1963 of \$8,623,000, or \$2.66 per common share, had improved somewhat over the previous year. This improvement was in the order of about 6%. In 1964, net earnings totalled \$12,741,000, or \$3.96 per common share, a gain of 48% over 1963. I do not wish to dwell upon the figures and statistics concerning 1964 — I am sure that you have seen them all in the annual report. I think that it will suffice to say that 1964 was an unusually good year. The pulp and paper industry enjoyed a strong demand for its products and Price obtained a healthy share of the year's growth. In fact, while the industry achieved a gain of approximately 10% in production and shipments, the improvement for the Price group was about 15%. In addition, the market strength of base metals contributed to record earnings of our mining subsidiary, and this was a significant factor in Price's improved results.

Cash flow in 1964 totalled almost \$23,000,000, or over \$7.00 per share, and working capital at the year end amounted to over \$71,000,000. This means that the Company is financially healthy, and in a position to pursue further diversification in order to broaden its operating base. One such diversification project is the new \$60,000,000 mill planned for Squamish, B.C. As announced, this project is contingent upon the Company being assured an adequate pulpwood harvesting area. Now that the B. C. Government has made known the areas which will be available as timber resources for the new mill, Price is in a position to make a final estimate of the economics of the project and its growth potential. This analysis is now in process and the results should be known within two months. It is expected that a decision on this matter will be announced by mid-year.

PULP AND NEWSPRINT MARKET OUTLOOK

Much has been written or said about the danger of a world surplus of kraft pulp between 1966 and 1970. However, if such an over-supply materializes, it will probably be short-lived. A realistic assessment of the growth in North America's pulp capacity up to 1970 is becoming an increasingly hazardous undertaking. On one hand, there are almost daily announcements of new pulp mill projects. On the other hand, practical problems — not the least of which is financing — will prevent many of these proposals from becoming realities, at least within the indicated target dates.

Actually, those additional supply projects which do come to fruition will almost certainly be required by 1970 to meet growing world needs for fibre. Demand for sulphate pulp in North America has been increasing at a rate of almost 10% per annum during the last ten years, and a continued growth at this rate is foreseen. This alone represents annual increments of over a million tons of production. The major growth is expected to be in the bleached and semi-bleached kraft grades.

Notwithstanding allowances for increased forest yields, Western Europe is likely to have a serious net deficiency in its pulpwood supply within the next decade. This will have to be met through increased imports of pulpwood and market pulp as well as of finished papers and paperboards.

In the far eastern markets, Japanese requirements dominate the picture. The Japanese demand for fibre is increasing rapidly, and it is estimated that Japan's fibre deficit will reach from 1¼ million to 1¾ million metric tons by 1970. How much of this will be met in the form of pulpwood and pulp, or of finished papers and paperboards, will depend largely on their respective availability and cost. However, North American, and particularly Western Canadian, pulp and paper firms should be able to secure a substantial share of this market growth.

In the case of newsprint, by 1970 North American requirements are expected to exceed 10 million tons while Western European needs are forecast by FAO, at about 7 million tons. Capacity in these areas could vary from 18 million to 21 million tons, depending on the success of existing expansion plans. These estimates yield an operating ratio which is at least as good as in 1964, and the picture is even brighter for North American producers who, with their exports outside the continent, could operate at around 90% of capacity by 1970. Poor timing of the introduction of additional capacity could create a temporary softness in the market but the late 1960's and the 1970's appear very promising for the Canadian industry.

NEWSPRINT PRICES

With this steadily increasing demand and the outlook for growth to continue, the U.S. prices of many pulp and paper products have begun to improve. Some of these gains have been little more than partial recoveries of earlier price reductions, but the trend toward more favourable price levels continues. It is possible that further strengthening of demand will produce a price structure which will yield returns which recognize the substantial level of investment required in order to finance each dollar of annual sales revenue.

The newsprint sector of this industry, however, has not participated in the movement towards more realistic price levels, the price not having advanced since March 1957. The November 1964 price reduction to western customers has been attributed to a desire to discourage large newspaper publishers, who are axiomatically large paper consumers, from entering into the newsprint manufacturing business. This ignores the facts of commercial life! The industrial world has become a place of increased vertical integration, as is evident in the automotive industry, the aluminum industry, and the oil industry. There are many, many other examples. In pulp and paper, the container manufacturer, the tissue manufacturer and the converted product manufacturer are integrated right back to the stump of the tree. A large number of newspapers have controlled their newsprint sources for decades. It is impossible to prevent the large publisher from establishing his own source of newsprint supply if he has the necessary capital resources.

It is our belief that we must obtain a reasonable price for our product in order to serve our customers well. With the continued upward pressure of labour rates, a reduction in the selling price of newsprint could only force cut-backs on capital outlays for quality purposes, capacity increases, and research. These would serve neither the customer nor the newsprint industry.

QUEBEC ROYAL COMMISSION ON TAXATION

The Council of Pulp and Paper Producers of Quebec, of which Price is a member, recently submitted a brief to the Quebec Royal Commission on Taxation outlining its views and recommendations on taxation. It is hoped that the Royal Commission will give due weight to the briefs submitted by the Province's industries and that it will bring forth recommendations designed to eliminate existing taxation inequities.

One of the great disparities occurs in the levying of taxes on machinery and its accessories for municipal and school revenue purposes. Our own Jonquiere mill is a case in point. Prior to 23rd November 1963, this new mill was taxed by the Municipality of the Parish of St. Dominique de Jonquiere, which levies property taxes on lands and buildings only, and not on machinery. Real estate taxes paid on this mill were \$85,000 in 1963. However, the mill site was annexed by the City of Kenogami in late 1963 and now falls within the taxing ambit of that municipality. As Kenogami levies taxes on machinery and its accessories, as well as upon lands and buildings, the Company is now faced with a tax bill which may be in excess of \$600,000. This seven-fold increase in taxation imposes an almost intolerable burden on this new mill.

The tax-levying system in Quebec is inequitable between industries and even between competitors within the same industry, due to the technicalities of location. Tax is assessed on the machinery and accessories of the Price pulp and paper complex in the Jonquiere-Kenogami area. However, this tax is not applicable to equipment in immediately adjacent locations which happen to come under the jurisdiction of a different municipality. This disparity also occurs between Price and many of its Quebec competitors, merely by virtue of location.

The majority of provinces in Canada do not levy municipal and school taxes on machinery and its accessories; neither do the larger cities in Quebec, nor those municipalities which are subject to the Quebec Municipal Code. Unless the anomalies with regard to this matter are eliminated, the Province of Quebec, or at least many important locations within the Province, are going to be in an inferior position with regard to their attractiveness as locations for new industries. The solution to this would be to eliminate the tax on machinery. It is realized that tax revenue so lost will have to be made up from other sources. There is nothing wrong with this provided that it is done through an equitable levy which is applicable to all industries.

THE YEAR 1965

And now, before concluding, I would like to touch upon the outlook for Price in 1965. The year began on an unfavourable note with the January-February East Coast dock strike in the United States. This held up ocean shipments of newsprint to the U.S. market and also resulted in early season losses by our shipping subsidiary. However, consolidated net earnings for the first quarter were slightly better than in 1964.

The general economic outlook for 1965 is good and the pulp and paper industry can look forward to another growth year. Price expects to continue to expand and diversify during the year and to achieve additional operating economies. With its sound financial condition and good market position, we are confident that the Company will make continued progress in 1965.

T. R. Moore
President

Quebec, P. Q.
27th April 1965

les terrains et bâtiments, la Compagnie doit maintenant envisager un paiement possible de plus de \$600,000 en taxes foncières. Cette augmentation qui multiplie nos taxes sept fois, place un fardeau presque intolérable sur cette nouvelle usine.

Le système de perception des taxes dans le Québec favorise certaines industries aux dépens des autres et parfois certaines entreprises dans la même industrie, par suite de l'emplacement qu'elles occupent. La machinerie et ses accessoires sont imposables dans le cas des installations de Price dans le secteur Kénogami-Jonquière. Toutefois, cette taxe ne s'applique pas à la machinerie dans des endroits adjacents qui sont sous la juridiction d'une autre municipalité. Cette disparité existe de plus entre Price et plusieurs de ses concurrents dans le Québec, tout simplement par suite de leur emplacement. Dans la majorité des provinces du Canada, on ne perçoit pas de taxes municipales et scolaires sur la machinerie et ses accessoires; les centres plus importants du Québec ne les prélèvent pas non plus, pas plus d'ailleurs que les municipalités assujetties au code municipal de la province. A moins que les anomalies qu'entraîne cette situation soient éliminées, le Québec, ou du moins plusieurs endroits importants dans la province, vont se trouver dans une position défavorable pour ce qui est des possibilités qu'ils ont d'attirer de nouvelles industries. La façon de remédier à cela serait d'éliminer la taxe sur les machines. Il est évident que l'on devra combler le déficit ainsi créé par d'autres sources de revenu. Cela nous paraît normal à la condition d'établir un système de perception équitable s'appliquant à toutes les industries.

L'ANNÉE 1965

Et maintenant, avant de terminer, je voudrais dire un mot des perspectives de Price pour 1965. L'année a commencé d'une façon défavorable à cause de la grève des débardeurs de janvier-février, qui a paralysé les ports de l'est des Etats-Unis. Ceci a retardé les expéditions maritimes de papier journal à destination du marché américain et a causé des pertes à notre filiale maritime. Toutefois, le bénéfice net consolidé pour le premier trimestre a été légèrement plus élevé que celui du premier trimestre de 1964.

Les perspectives économiques pour 1965, dans leur ensemble, sont bonnes et l'industrie des pâtes et papiers entrevoit une autre année de progrès. Price compte poursuivre son expansion et sa diversification au cours de l'année courante et réaliser d'autres économies en matière d'exploitation. Grâce à sa saine condition financière et à sa bonne situation commerciale, nous avons confiance que notre compagnie continuera de progresser en 1965.

Le président
T.R. Moore

Québec, P.Q.
le 27 avril 1965

investissements requis pour financer chaque dollar de revenu annuel des ventes.

Le secteur du papier journal de cette industrie, toutefois, n'a pas participé à la tendance vers des niveaux plus réalistes, le prix n'ayant pas augmenté depuis le mois de mars 1957. La diminution de prix consentie en novembre 1964 aux consommateurs de l'ouest est attribuée à un désir d'empêcher certains grands éditeurs de journaux, qui sont de toute évidence de grands consommateurs de papier, de se lancer dans la fabrication du papier journal. Ceci ne tient pas compte des réalités de la vie commerciale! Le monde industriel est devenu un domaine où il se produit de plus en plus une intégration verticale, comme on le constate dans l'industrie de l'automobile, celle de l'aluminium et celle du pétrole. Et il y a un très grand nombre d'autres exemples. Dans l'industrie des pâtes et papiers, le fabricant d'emballages, celui qui produit des papiers-mouchoirs et celui qui transforme les produits de l'industrie en articles finis sont intégrés depuis la souche de l'arbre. Un grand nombre de journaux sont propriétaires de leur propre source de papier journal depuis plusieurs décennies. Il est impossible d'empêcher un éditeur important de créer sa propre source d'approvisionnement en papier journal s'il a les moyens de le faire.

Nous sommes d'avis que nous devons obtenir un prix raisonnable pour nos produits afin de bien servir nos clients. Eu égard à la hausse continue du prix de la main-d'œuvre, une réduction du prix de vente du papier journal ne peut que nous obliger à comprimer les mises supplémentaires de capital, ce qui nous oblige à améliorer la qualité, accroître la capacité et augmenter les recherches. Ces réductions ne serviraient ni le client ni l'industrie du papier journal.

LA COMMISSION ROYALE D'ENQUÊTE DU QUÉBEC SUR LA FISCALITÉ

Le Conseil des producteurs de pâtes et papiers du Québec, dont la compagnie Price est membre, a récemment présenté un mémoire à la Commission royale d'enquête du Québec sur la fiscalité pour soumettre ses vues et ses recommandations sur le sujet. Nous espérons que cette Commission tiendra compte des recommandations soumises par les industries de la province et qu'elle proposera des solutions afin d'éliminer les injustices présentes dans le domaine de la fiscalité.

L'une des plus grandes disparités se présente dans la perception des taxes sur la machinerie et ses accessoires pour fins de revenus municipaux et scolaires. Notre propre cartonnerie de Jonquière en est un exemple. Jus-qu'au 23 novembre 1963, cette nouvelle fabrique était dans la municipalité de la Paroisse de St-Dominique de Jonquière, qui ne prélève des taxes que sur les terrains et bâtiments, et non pas sur la machinerie. L'impôt foncier payé pour cette usine était de \$85,000 en 1963. Toutefois, l'emplacement de l'usine, ayant été annexé par la ville de Kénogami vers la fin de la même année, se trouve aujourd'hui sujet aux pouvoirs de taxation de cette municipalité. Comme Kénogami prélève des taxes sur la machinerie et ses accessoires, aussi bien que sur

De toute façon, les projets d'expansion qui auront été réalisés d'ici 1970 seront nécessaires afin de répondre à la demande grandissante de fibres cellulosiques à l'échelle mondiale. La consommation de pâte au sulfate en Amérique du Nord augmente au taux d'environ 10 p. 100 par année depuis 10 ans et l'on prévoit que ce taux de croissance se maintiendra. A lui seul, cet accroissement représente des augmentations annuelles d'au-delà d'un million de tonnes de production. On prévoit que ce seront plutôt les pâtes kraft blanches ou semi-blanches qui accuseront des augmentations notables. Même en tenant compte de l'accroissement possible du rendement de ses forêts, il est probable que l'Europe de l'Ouest continuera à souffrir d'un déficit considérable dans ses propres approvisionnements en bois à pâtes au cours de la prochaine décennie. Elle devra donc parer à cette insuffisance par des importations accrues de bois à pâte, de pâtes commerciales, de papiers et de cartons.

Pour ce qui est des marchés de l'Orient, ce sont les besoins du Japon qui dominent la scène. La demande japonaise de fibre de bois augmente rapidement et l'on prévoit que le déficit japonais dans ce domaine atteindra de 1¼ million à 1¾ million de tonnes métriques vers 1970. Le pourcentage de ce déficit qui sera comblé sous forme de bois à pâte ou de pâtes ou de papiers et de cartons finis, dépendra de la disponibilité et du prix de ces produits. Toutefois, les usines de pâtes et papiers de l'Amérique du Nord, et particulièrement celles de l'Ouest canadien, devraient être en mesure de s'emparer d'une part appréciable de ce marché croissant.

Dans le cas du papier journal, on prévoit qu'en 1970, les besoins nord-américains dépasseront dix millions de tonnes et que ceux de l'Europe de l'Ouest, d'après les prévisions de la FAO, seront d'environ sept millions de tonnes. Dans ces régions, à ce temps-là, la capacité de production pourrait être de l'ordre de 18 à 21 millions de tonnes selon la réussite des projets actuels d'expansion. Ces estimations prévoient un taux d'exploitation au moins aussi bon que celui de 1964, et les perspectives sont même meilleures pour les producteurs d'Amérique du Nord, qui, grâce à leurs exportations outre-mer, pourraient en 1970 fonctionner à 90 p. 100 environ de leur capacité. Une augmentation inopportune de cette capacité pourrait entraîner un affaïssissement temporaire du marché mais les années fin 60 et 70 s'annoncent très prometteuses pour l'industrie canadienne.

LES PRIX DU PAPIER JOURNAL

Cette demande sans cesse grandissante qui semble vouloir aller s'accroissant a résulté en un début d'amélioration des prix sur le marché américain de plusieurs produits de pâtes et papiers. Quelques-uns des gains sont à peine plus que des recouvrements partiels de réductions antérieures des prix, mais la tendance vers des niveaux de prix plus favorables continue. Il est possible qu'un raffermissement continu de la demande donnera lieu à une échelle de prix qui produira une rémunération sur le capital de pair avec le niveau élevé des

Mesdames et messieurs,

Je suis heureux d'avoir l'occasion de vous adresser la parole et de vous faire rapport de nouveau sur les activités de Price et sa situation dans l'industrie des pâtes et papiers.

A l'assemblée annuelle, l'an dernier, j'ai souligné que le bénéfice net de \$8,623,000, ou de \$2.66 par action ordinaire, pour l'année 1963, marquait une légère amélioration par rapport à l'année précédente. Cette amélioration était de l'ordre d'environ 6 p. 100. En 1964, le bénéfice net s'est chiffré par \$12,741,000, ou \$3.96 par action ordinaire, une augmentation de 48 p. 100 sur 1963. Je n'ai pas l'intention d'insister sur les chiffres et la statistique qui concernent l'année dernière, car je suis certain que vous les avez lus dans le rapport annuel. Je crois qu'il suffit de dire que 1964 a été une année exceptionnellement bonne. La demande des produits de l'industrie des pâtes et papiers a été vigoureuse et Price a eu une part intéressante de cette croissance. De fait, tandis que l'augmentation de la production et des expéditions de l'industrie s'est élevée à 10 p. 100 approximativement, la hausse pour le groupe Price a été de 15 p. 100 environ. De plus, la vigueur du marché des métaux de base a permis à notre filiale minière d'établir un record en fait de bénéfices, ce qui a considérablement amélioré les résultats du groupe Price.

Le résultat en termes de trésorerie en 1964 s'est élevé à près de \$23,000,000, ou plus de \$7.00 par action, et le fonds de roulement à la fin de l'année se totalisait par plus de \$71,000,000. Cela signifie que la compagnie est en bonne santé financièrement, et en état de poursuivre son programme de diversification afin d'élargir l'assiette de ses opérations. Un des éléments de ce programme est la nouvelle usine de \$60,000,000 que la compagnie projette d'établir à Squamish (C.-B.). Comme on l'a annoncé, la réalisation de ce projet dépend de l'assurance que recevra la compagnie de pouvoir compter sur un approvisionnement suffisant en bois à pâte.

Maintenant que le gouvernement de la C.-B. a fait connaître les terres qui seront disponibles pour fournir la matière ligneuse à la nouvelle usine, il est possible à Price d'établir des estimations définitives de la rentabilité d'une telle installation et de son potentiel de croissance. Nous sommes en train de procéder à cette analyse dont les résultats nous seront connus d'ici deux mois. Nous comptons annoncer notre décision vers la fin de juin.

PERSPECTIVES DU MARCHÉ DES PÂTES ET DU PAPIER JOURNAL

On a beaucoup discuté, en paroles et en écrits, du danger d'un excédent de pâtes kraft entre 1966 et 1970. Toutefois, si cet excédent se produit, il sera probablement de courte durée. Il devient de plus en plus difficile de hasarder une évaluation réaliste de la croissance de la capacité de production de pâtes en Amérique du Nord d'ici 1970. D'une part, on annonce presque tous les jours la construction d'une nouvelle pulperie. D'autre part, des problèmes d'ordre pratique — dont le moindre n'est pas celui du financement — empêcheront un grand nombre de ces projets de devenir une réalité, du moins pour ce qui est des dates de mise en œuvre.

LA COMPAGNIE
PRICE
LIMITÉE

ALLOCATION DU PRÉSIDENT
À L'ASSEMBLÉE ANNUELLE
DES ACTIONNAIRES TENUE
LE 27 AVRIL 1965

ASSEMBLÉE ANNUELLE
DU 27 AVRIL 1965

ALLOCATION DU PRÉSIDENT
AUX ACTIONNAIRES

PRICE

